

**СКОРО**

Дочерняя структура сети гипермаркетов Карусель, ООО «Гиперфинанс» начнет размещение пятилетних облигации на 5 млрд руб. Организаторы размещения ориентируют на доходность 12.1–13.1% годовых к годовой оферте (купон 11.75–12.75%) по данным Интерфакса. Если размещение состоится, это ставит под вопрос исполнение опциона на покупку Карусели X5 Retail Group, что со своей стороны было основным фактором поддержки спроса на бумаги Карусели. Высокий ориентир по доходности может спровоцировать продажи бумаг Карусель Финанс.

**Внутренний рынок**

На текущей неделе в корпоративном сегменте первичного рынка пройдут аукционы общим объемом 42.25 млрд руб. «Львиную» долю в этом объеме занимает 30-миллиардный выпуск дисконтных облигаций ГАЗ-сервис. Перспективы рыночного размещения данного выпуска оцениваются нами как минимальные. Также вряд ли большой интерес вызовут намеченные аукционы ОФЗ общим объемом 25 млрд руб.

На вторичном рынке на наш взгляд потенциал снижения еще не исчерпан – умеренное снижение продолжится. Во второй половине месяца ожидается рост потребности инвесторов в рублевой ликвидности, что негативно скажется на внутренней конъюнктуре.

**ВЧЕРА**

**ОК «РусАл» привлек кредит на \$4.5 млрд на покупку пакета ГМК «Норильский никель»**

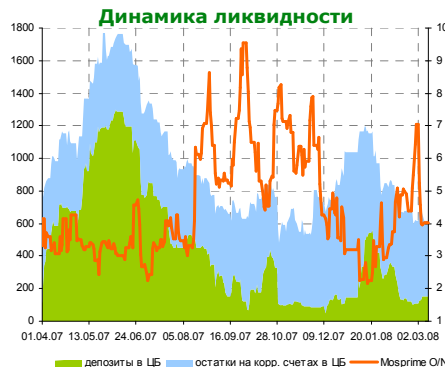
По сообщению кредитных участников синдикации, ОК «РусАл» подписала кредитное соглашение на \$4.5 млрд. В первые три месяца ставка по кредиту составляет LIBOR +1%, в последующие три месяца – LIBOR +1.25%, в следующие полгода – LIBOR +1.5% и в последний год – LIBOR +2%. По сообщению ИА «Интерфакс» со ссылкой на неназванный источник, после завершения синдикации ОК «РусАл» может в течение недели закрыть сделку по приобретению пакета Норникеля.

**Внутренний рынок**

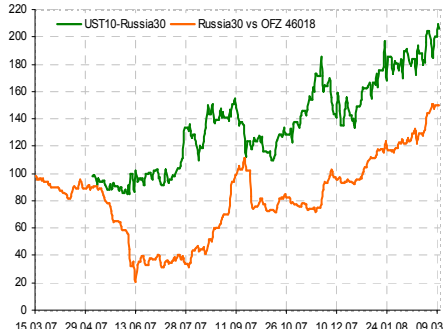
**Негатив сохраняется.** На прошедшей неделе на долговом рынке сохранялся негатив, но вместе с тем давление на котировки бумаг было уже не таким сильным,

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.25	6.3	39.34
MOSPRIME 3M, %	7.43	0.5	20.81
MOSIBOR 3M, %	7.36	0.3	20.07
MIBOR 91-180 дней, %	7.26	0.3	9.34
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	518.30	52.4	75.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	150.40	-1.7	-138.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	19.70	34.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	490.70	-	9.7
Инфляция YoY, %	12.60	-	-



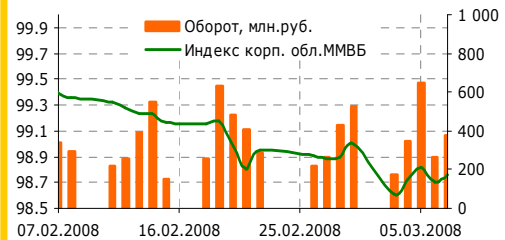
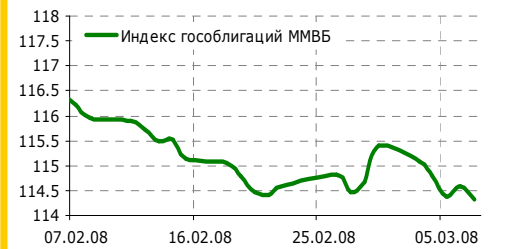
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	1.579	-0.5	-12.3
UST 10	3.490	-4.5	-16.9
UST 30	4.499	-4.3	-4.4
Russia 28	5.935	0.2	-0.6
Russia 30	5.374	0.2	1.8
Brazil 34	6.691	2.7	12.1
China 16	4.182	-1.3	0.3
India 36	8.114	5.6	10.7
Mexico 34	6.036	-0.7	2.3
Venezuela 36	9.861	0.6	10.8



**Ближайшие размещения**

Дата	Облигация	Объем
3-14.03.08	Еврокоммерц, 5	5 млрд руб.
12.03.08	ОФЗ 26200	10 млрд руб.
12.03.08	ОФЗ 46020	15 млрд руб.
12.03.08	ГАЗ-сервис, 1	30 млрд руб.
12.03.08	Томская обл., 34034	1.4 млрд руб.
12.03.08	ПЧРБ-Финанс, 1	1.25 млрд руб.
13.03.08	АФК Система	6 млрд руб.
14.03.08	ДГК, 1	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.26	0.00	9.13
АИЖК 9	93.54	0.00	9.07
Газпром А8	97.60	-0.18	7.91
Газпром А9	98.50	-0.25	7.69
Московская обл. 7	99.01	-0.50	8.30
Москва 39	105.90	-1.53	6.83
РЖД 07	99.89	-0.88	7.53
Россельхозбанк 02	97.10	0.60	9.29
Россельхозбанк 03	97.10	-0.03	9.19
ФСК 02	100.95	-0.05	7.93
ФСК 05	99.15	0.00	7.87

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.12	0.00	5.51
ОФЗ 46017	103.92	0.14	6.57
ОФЗ 46018	106.59	-0.14	6.87
ОФЗ 46020	98.49	-0.30	7.15
ОФЗ 46021	97.13	-0.31	6.68

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	98.76	0.06	-0.60	-0.90
ММВБ	1 619.30	-1.98	3.21	-17.80
PTC	2 012.65	-1.84	7.57	-14.71
Dow Jones	11 740.15	-1.29	-3.63	-12.87
S&P 500	1 273.37	-1.55	-4.35	-14.34
NASDAQ	2 169.34	-1.95	-5.88	-18.79

а основные продажи переместились на бумаги второго-третьего эшелонов. В бумагах первого эшелона заметна постепенная консолидация на достигнутых уровнях. Проявлявшийся частичный спрос был сконцентрирован на коротких бумагах эмитентов хорошего кредитного качества. Ценовые индексы ММВБ за неделю снизились – в корпоративном секторе на 0.27%, до 98.73 пункта, а индекс госбумаг ММВБ на 1.01%, до 114.4 пунктов.

**Ликвидность пока на хорошем уровне.** Денежный рынок в течение недели оказывал поддержку долговому рынку. Уровень ликвидности в системе за неделю немного снизился с 714.3 до 668.7 млрд руб. Ставки на рынке МБК сохранялись на комфортных уровнях – около 4.0–4.5% годовых. Мы не ожидаем существенного ухудшения ситуации с ликвидностью до ближайших налоговых выплат.

**Большой объем предложения на первичке.** На первичном рынке активность эмитентов была достаточно высокой. Объем предложения в корпоративном секторе составил 15 млрд руб. Почти все эмитенты разместились в полном объеме. Мы выделим размещения бумаг Трансконтейнера и ВБД Продукты Питания – продемонстрированный высокий уровень спроса позволил эмитентам разместиться на комфортных уровнях доходностей. Москомзайм, размещавший 46-й выпуск г. Москвы, по-видимому, не был готов пойти на предоставление необходимой рынку премии и поэтому из общего объема в 5 млрд руб. смог разместить лишь 1.9 млрд руб. по доходности 6.88% годовых. Аукционы в госсекторе по размещению ОФЗ на 10 и 15 млрд руб. в условиях отсутствия интереса со стороны крупных государственных институтов были признаны несостоявшимися.

**Макроэкономика и внешний рынок**

После выхода данных по занятости в США за февраль не осталось никаких сомнений в том, что рецессия в США уже началась. Ранее мы отмечали, что ожидания по числу новых рабочих мест были необоснованно завышенными, и не соответствовали ранее опубликованным данным по заявлениям на пособия по безработице. Данные в пятницу подтвердили нашу тезу: в феврале число рабочих мест снизилось на 63 тыс., а по опросу Bloomberg прогноз составлял +25 тыс. По нашим прогнозам в следующие 3–4 месяца снижение занятости достигнет 100–150 тыс. в месяц если (оптимистично) предположить, что рецессия повторит мягкий сценарий 2001 г.

Что касается динамики занятости по компонентам, снижение рабочих мест в частном секторе составило 101 тыс. Занятость растет только в секторе образования, здравоохранения и гостинничного бизнеса, продолжается позитивная динамика занятости в секторе госуправления. А вот в финансовом секторе за полгода сокращение рабочих мест достигло 80 тыс. и вряд ли на этом остановится.

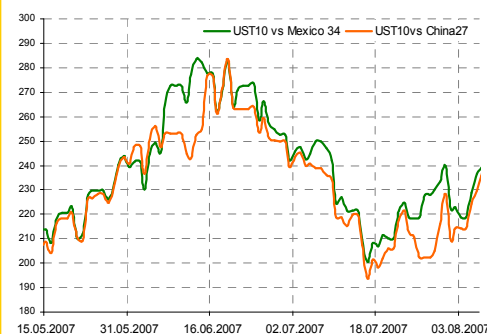
Безработица в целом понизилась до 4.8% с 4.9% за счет сокращения рабочей силы.

В конце прошлой недели также стало известно, что ФРС увеличит объем аукционов по размещению средств до \$100 млрд в марте по сравнению с \$60 млрд ранее. ФРС проведет аукционы 10 и 24 марта, в ходе каждого из них инвесторам будет предложено по \$50 млрд.

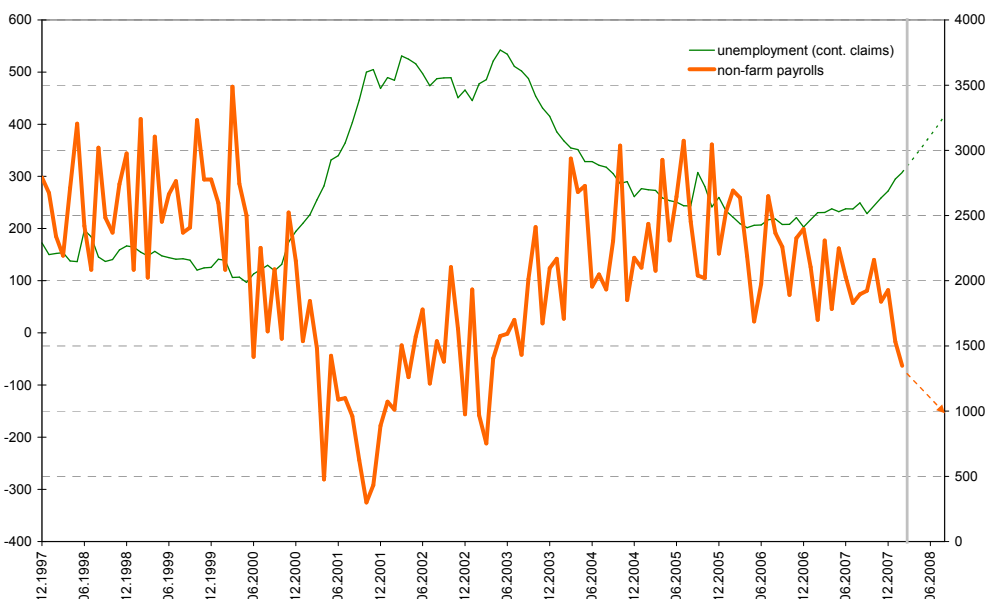
Спрэд российских еврооблигации к UST10 в начале недели снова расширился за счет снижения доходности по UST10 после публикации payrolls в пятницу.

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru);  
Георгий Засеев, [gzaseev@akbars.ru](mailto:gzaseev@akbars.ru)

**Ключевые спрэды**

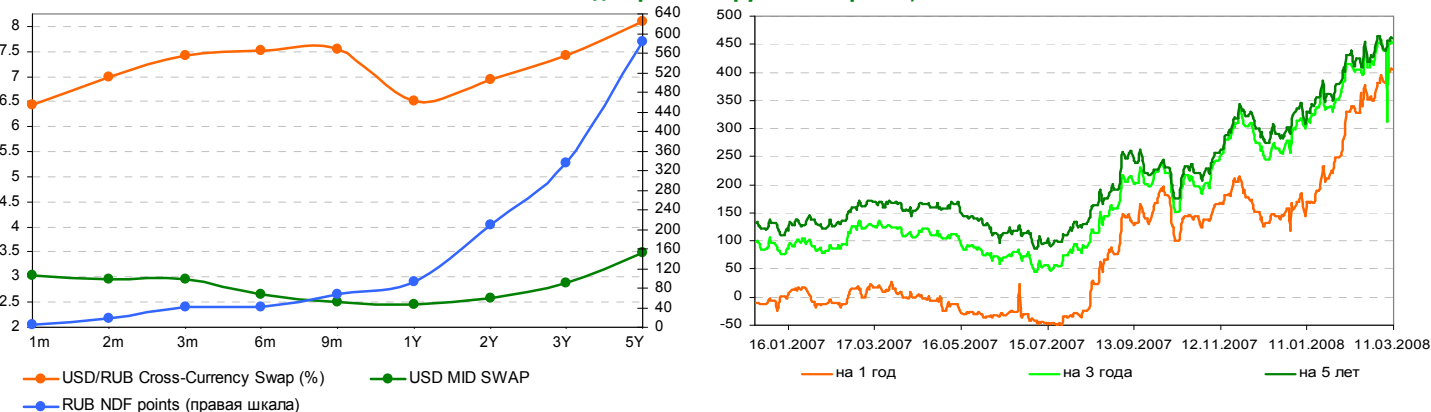


**Число новых рабочих мест (левая шкала) и безработица в США**



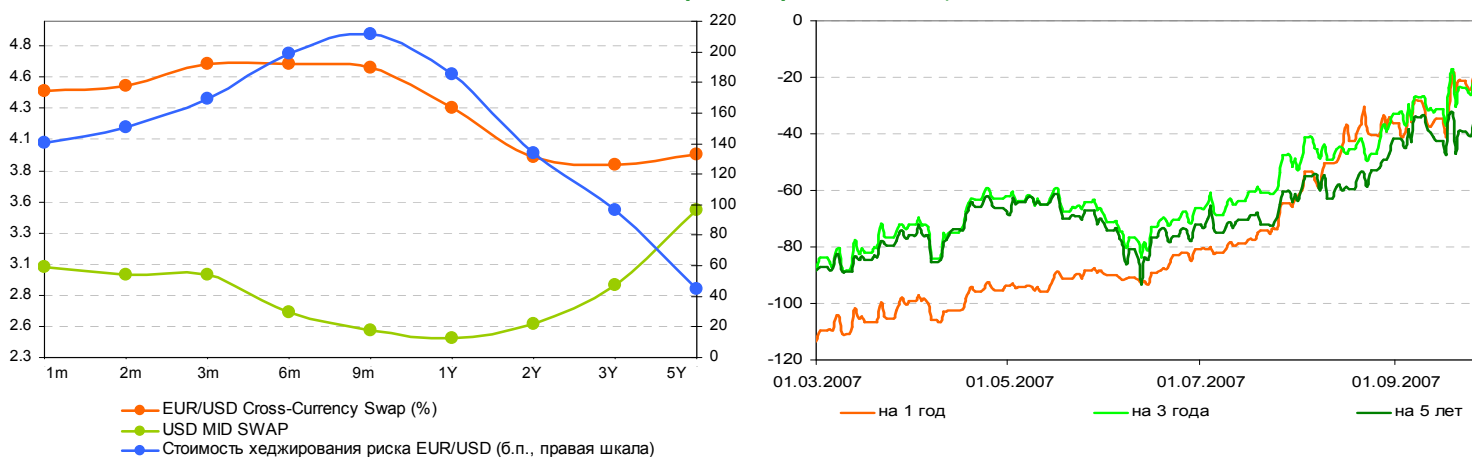
Источник: Bloomberg

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



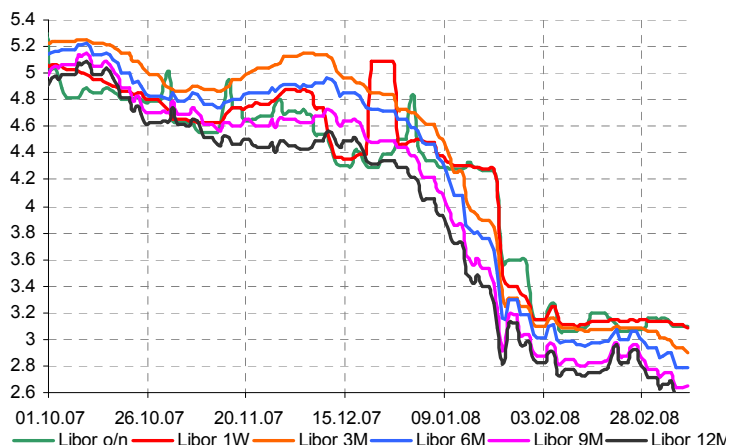
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.44	7.00	7.43	7.52	7.54	6.50	6.93	7.41	8.09
USD MID SWAP	3.03	2.97	2.97	2.66	2.52	2.46	2.57	2.89	3.48
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	341.03	403.13	446.43	485.65	502.19	404.40	435.95	452.45	460.55
RUB NDF Points	5	17	42	42	67	92	209	334	584

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.43	4.48	4.66	4.65	4.63	4.31	3.91	3.85	3.93
USD MID SWAP	3.03	2.97	2.97	2.66	2.52	2.46	2.57	2.89	3.48
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	140.49	150.77	169.36	199.06	211.36	185.10	133.60	96.55	44.75

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.10	-2.0	1.4	-28.7	-40.0	-41.6
Libor 1 week	3.08	-1.7	-0.9	-29.5	-42.4	-42.0
Libor 3M	2.90	-3.6	-6.1	-42.6	-49.1	-45.8
Libor 6M	2.78	-3.3	-7.0	-43.6	-49.5	-47.9
Libor 9M	2.64	-3.3	-7.0	-43.6	-49.8	-50.2
Libor 12M	2.59	-2.6	-6.8	-42.5	-49.5	-50.9

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
11.03.2008	Костромская Обл-31004	0.8	Погашение	24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта
11.03.2008	Миг-Финанс-2	3	Оферта	24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение
11.03.2008	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение
13.03.2008	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Оферта	24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение
13.03.2008	ВТО Эрконпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкакадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение
09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта	23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение
13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение	27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта
15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта	27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта
15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение	27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта
16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта	27.05.2008	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта	28.05.2008	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта
17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта	29.05.2008	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Оферта
17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта	29.05.2008	Техносила-Инвест-1	2	Оферта
17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.05.2008	ТКБ-1	0.8	Оферта
17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение	30.05.2008	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта
17.04.2008	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта	03.06.2008	Белгранкорм-1	0.7	Оферта
18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение	03.06.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0.3	Оферта
18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта	03.06.2008	ЛСР-Инвест-1	2	Оферта
20.04.2008	Импэксбанк-2	1	Погашение	03.06.2008	Солидарность-1	1	Оферта
22.04.2008	ЛОКО-Банк-1	0.5	Погашение	03.06.2008	Уфа-25004	0.5	Погашение
22.04.2008	Новые Черемушки-2	0.3	Погашение	04.06.2008	ВКМ-Финанс-1	1	Погашение
22.04.2008	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта	04.06.2008	Кондитер-Курск-1	0.75	Оферта
22.04.2008	Солидарность-2	0.95	Оферта	04.06.2008	РСХБ-1	3	Погашение
23.04.2008	АрнестФинанс-1	0.6	Оферта	04.06.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
23.04.2008	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта	05.06.2008	Адамант-Финанс-1	0.5	Погашение
23.04.2008	МГТС-4	1.5	Оферта	05.06.2008	Махеев Финанс-1	0.6	Оферта
23.04.2008	Самохвал-1	1.5	Оферта	05.06.2008	Москва-25029	0.57	Оферта
23.04.2008	Синергия-1	1	Оферта	05.06.2008	ОМК-1	3	Оферта
23.04.2008	Юлк Финанс-1	1	Оферта	05.06.2008	Спурт-2	1	Оферта
24.04.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	09.06.2008	КамскаяДолина-Финанс-3	0.5	Оферта
24.04.2008	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта	10.06.2008	Нутринвестхолдинг-1	1.2	Оферта
24.04.2008	Банк ВТБ-5	15	Оферта	11.06.2008	Дорогобуж-1	0.9	Погашение
24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	12.06.2008	Еврокоммерц-2	3	Оферта
24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта	12.06.2008	Карелия Респ-34008	0.35	Погашение

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	3.8	4.9	0.6
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-58.049	-63.117	-58.759
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.6	3.6	3.7
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.1	2.2	2.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	4.7	5	4.9
Индекс потребительских цен, % год к году	4.4	4.1	4.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.5
Индекс цен производителей, % год к году	7.2	6.3	7.4
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2	2	2.3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	0.5	4.4	-5.1
Цены на импорт, % год к году	12	10.4	13.7
Розничные продажи, % год к году	0.8	-0.4	0.3
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.02	4.91	4.89
Продажи новых домов, млн ед.	0.63	0.605	0.588
Индекс ISM (в промышленности)	48.4	50.7	48.3
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.4	41.9	50.8
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительское доверие, б.п.	90.6	87.3	75
	15 фев 08	22 фев 08	29 фев 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	354	375	351
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-22.6	-19.2	3
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.4	2.6	2.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, € млрд	5.499	3.015	-4.249
Безработица	7.2	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	4.2	4.3	4.9
Розничные продажи	-0.8	-1.8	-0.1
Индекс промышленных заказов, % год к году	10.8	11.4	2.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.1	3.1	3.2
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.7
Индикатор делового климата	0.89	0.77	0.72
Индекс доверия потребителей	-9	-12	-12
ФРГ	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	2.6	2.5	1.8
Личное потребление, %	0.8	0.3	-0.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	7.9	7.8	7.6
Индекс розничных цен, % год к году	3.1	2.9	2.8
Цены производителей, % год к году	2.5	2.5	3.3
Цены на импорт, % год к году	3.5	3.7	5.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
розничные продажи, % год к году	-3	-7	0.6
Франция	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.3	2.2	2.1
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.629	-4.616	-4.279
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	6.4	2.5	0.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	2.6	2.8	3.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Цены производителей, % год к году	4.2	4.4	4.9
Великобритания	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.2	3.3	2.9
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.724	-4.801	-4.723
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	1	0.3	0.7
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.3	0.1	0
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.4	1.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.2
Индекс розничных цен, год к году	4.3	4	4.1
Розничные продажи, % год к году	4.2	2.8	5.6
Япония	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	-1.4	1.3	3.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	1158.4	932.7	1013.4
Безработица, %	3.8	3.8	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	0.6	0.7	0.7
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	0.4	0.8	0.8
Розничная торговля, % год к году	1.6	0.2	1.5
Промышленное производство, % год к году	2.9	0.8	2.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Валютные резервы, \$ млрд	973.365	996.044	1007.981
Индекс оптовых цен, % год к году	2.4	2.6	3
Потребительское доверие	40	38.3	37.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.679	0.0	-35.8	-35.8	-124.4
T-Bill 3M	1.357	0.0	-31.8	-31.8	-187.6
T-Bill 6M	1.460	0.0	-	-	-
UST-2	1.580	6.0	-13.6	-33.7	-163.6
UST-3	1.738	4.4	-13.5	-41.5	-144.2
UST-5	2.418	4.0	-12.7	-	-
UST-10	3.311	2.8	-16.6	-22.3	-75.7
UST-30	4.474	2.5	-1.9	4.6	-9.6

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.128	8.1	11.8	12.8	8.5
EURONIA	4.1022	7.1	11.98	12.62	8.65
EURIBOR 1M	4.296	3.3	9.6	12.4	-65.1
EURIBOR 3M	4.558	6.1	16.7	22.7	-39.5
EURIBOR 6M	4.554	6.0	15.9	25.8	-35.2
EURIBOR 9M	4.546	5.4	15.3	25.7	-33.5
EURIBOR 12M	4.545	5.4	15.1	25.5	-32.2

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.185	-8.2	-0.6	9.6	-82.7
Bunds 5Y	3.246	-8.7	-7.2	-9.8	-85.8
Bunds 10Y	3.731	-5.7	-7.5	-13.3	-57.5
Bunds 30Y	4.443	-2.7	0.0	6.3	-20.6

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.256	-8.7	-10.7	-4.2	-86.8
France 3Yr	3.237	-8.5	-0.1	1.9	-83.3
France 5Yr	3.416	-10.0	0.6	1.7	-77.7
France 10Yr	3.957	-7.6	-2.0	-1.6	-45.4
France 30Yr	4.601	-3.0	2.2	13.6	-11.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	3.817	-7.6	-33.7	-31.3	-92.1
UK Gilts 3Yr	3.678	-7.1	-30.1	-38.1	-96.2
UK Gilts 5Yr	3.839	-5.3	-23.6	-26.2	-88.7
UK Gilts 10Yr	4.222	-3.8	-14.9	-18.1	-58.0
UK Gilts 30Yr	4.319	-1.6	-2.9	-4.7	-24.8

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.524	0.7	-2.9	-3.1	-19.2
Japan 3Yr	0.529	0.0	-5.0	-6.5	-23.7
Japan 5Yr	0.711	-1.9	-10.4	-14.8	-32.3
Japan 10Yr	1.264	-2.1	-6.6	-12.1	-22.5
Japan 30Yr	2.375	1.5	8.0	0.6	2.0

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

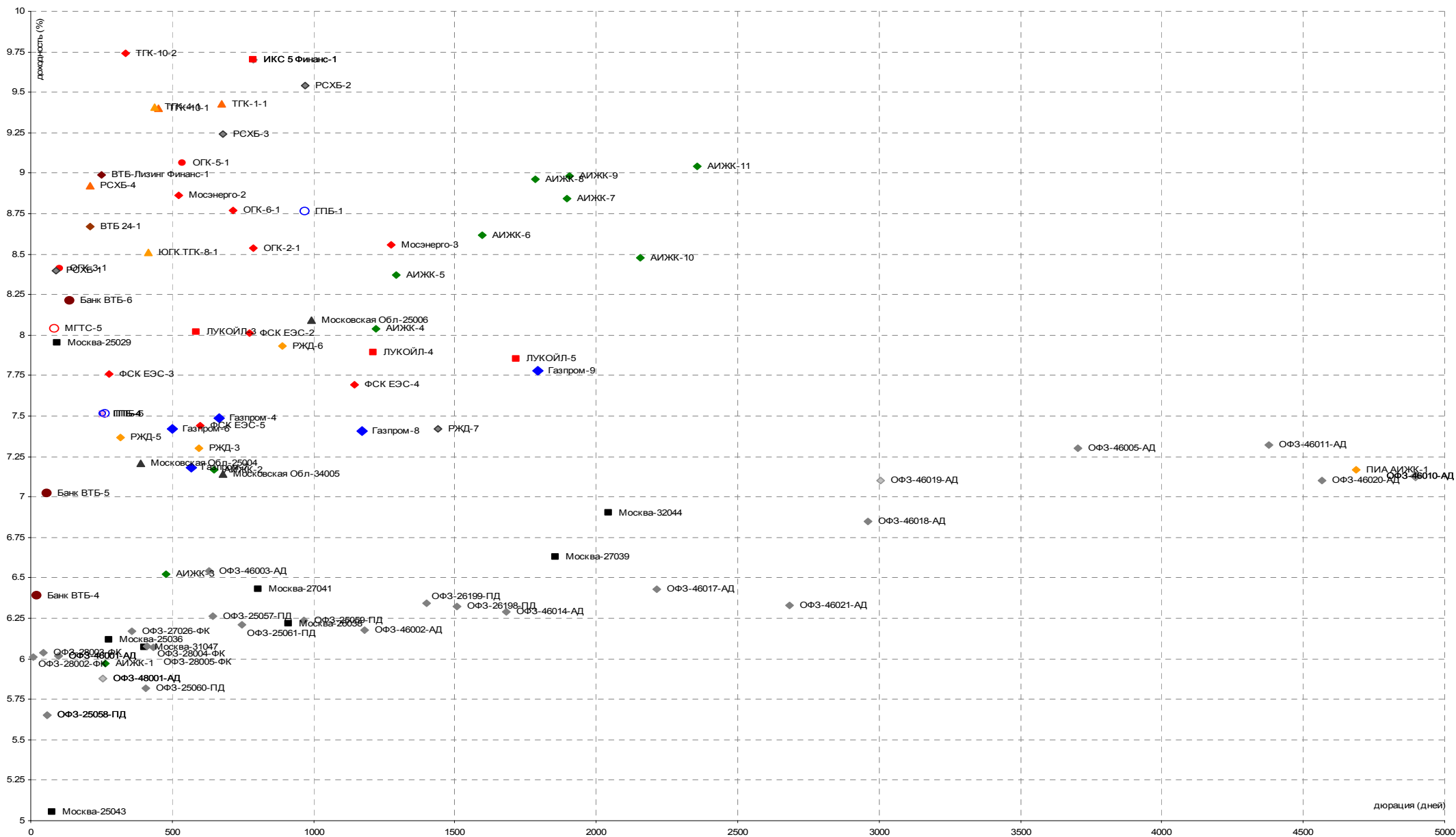
(начало на стр. 5)

КНР	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.9	11.5	11.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	26.42	22.69	19.49
Индекс розничных цен, % год к году	6.9	6.5	7.1
Оптовые цены, год к году	7.4	7.6	8.4
Розничные цены, год к году	18.1	18.8	20.2
Промышленное пр-во, год к году	17.9	17.3	17.4
Индекс цен производителей, год к году	4.6	5.4	6.1
Россия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	12.754	13.453	13.73
	08.02.2008	15.02.2008	22.02.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	481	481.3	483.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	5.9	6.1	5.8
Промышленное пр-во, % год к году	4.7	6.5	4.8
Цены производителей, % год к году	22.2	25.1	25.2
Розничные продажи, % год к году	15.5	16.7	14.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительские цены, % год к году	11.5	11.9	12.6
Аргентина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	8.6	8.7
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	8.5	8.1	7.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млн	1039	1786	1164
Индекс розничных цен, % год к году	8.5	8.5	8.2
Оптовые цены, год к году	14.1	14.4	15
Индекс строительной отрасли, % год к году	8.8	10.4	13.5
Бразилия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Чистый долг в % от ВВП	42.6	42.83	42.1
Торговый баланс, \$ млрд	2.027	3.636	0.944
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.53	0.886	4.814
Безработица, %	8.2	7.4	8
Индекс розничных цен, % год к году	0.47	0.82	0.52
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Розничные продажи, год к году	9.71	10.4	9
Мексика	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.9	3.7	3.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-0.7597	-1.1065	-2.1567
Безработица, %	3.46	3.4	4.06
Потребительские цены, % год к году	3.93	3.76	3.7
Потребительское доверие	100	105.6	103.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	3.47	0.7	1.31
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-5.6	-5.3	-6.4
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Безработица, %	9.3	9.7	10.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительское доверие	92.52	93.89	92.12
Потребительские цены, % год к году	8.4	8.39	8.17
Цены производителей, % год к году	5.65	5.94	6.44
Туризм, % год к году	15.4	9.9	9.6
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	17.4	19.2	19.2
Индекс розничных цен, % год к году	17.5	18.8	18.7
Индекс цен производителей, год к году	6.8	4.1	-0.1
Украина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.88	32.48	31.81
Потребительские цены, % год к году	15.2	16.6	19.4
Цены производителей, % год к году	19.7	20	23.3
Промышленное производство, % год к году	7.9	5.5	5.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.769	1.6	111.4	-33.7	-54.4
China 9	2.751	0.4	5.6	-28.0	-137.4
China 11	3.148	2.4	6.1	-15.7	-114.6
China 13	3.999	3.7	5.2	8.0	-60.8
China 27	5.802	-2.7	-5.3	4.1	-13.8
Russia 10	5.757	0.1	-2.4	-13.9	-64.9
Russia 18	5.350	0.6	0.5	4.1	-21.7
Russia 28	5.935	0.2	-0.6	8.3	9.6
Russia 30	5.374	0.2	1.8	-5.7	-15.4
Brazil 10	3.799	2.9	1.9	-29.6	-113.2
Brazil 15	5.533	5.1	16.2	-6.5	3.7
Brazil 20	6.157	2.1	8.3	2.6	22.4
Brazil 28	11.202	5.0	14.3	7.8	63.9
Brazil 34	6.691	2.7	12.1	-6.2	55.0
Brazil 40	8.121	4.4	10.9	-1.8	10.1
Mexico 13	4.272	-5.6	-8.3	-30.2	-74.5
Mexico 16	5.094	3.1	7.6	-5.7	-27.2
Mexico 19	5.332	0.8	2.6	-18.7	-18.7
Mexico 26	5.633	-0.6	4.9	-15.5	-12.6
Mexico 34	6.036	-0.7	2.3	-16.5	14.1
Turkey 13	5.659	2.6	5.8	19.3	-2.4
Turkey 18	6.826	4.7	23.2	45.0	47.9
Turkey 20	7.055	2.3	18.5	47.6	54.6
Turkey 25	7.348	1.9	15.7	44.4	59.9
Turkey 34	7.604	3.4	15.3	37.1	59.6
Turkey 36	7.639	0.9	11.1	43.6	65.9
Ukraine 9	4.863	-3.7	3.4	16.8	-151.9
Ukraine 11	5.624	4.3	11.4	13.1	-59.0
Ukraine 12	6.058	1.9	11.7	12.0	-35.5
Ukraine 13	6.247	-0.5	10.4	26.2	-12.4
Ukraine 16	6.882	-1.3	12.8	34.4	11.7

## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей

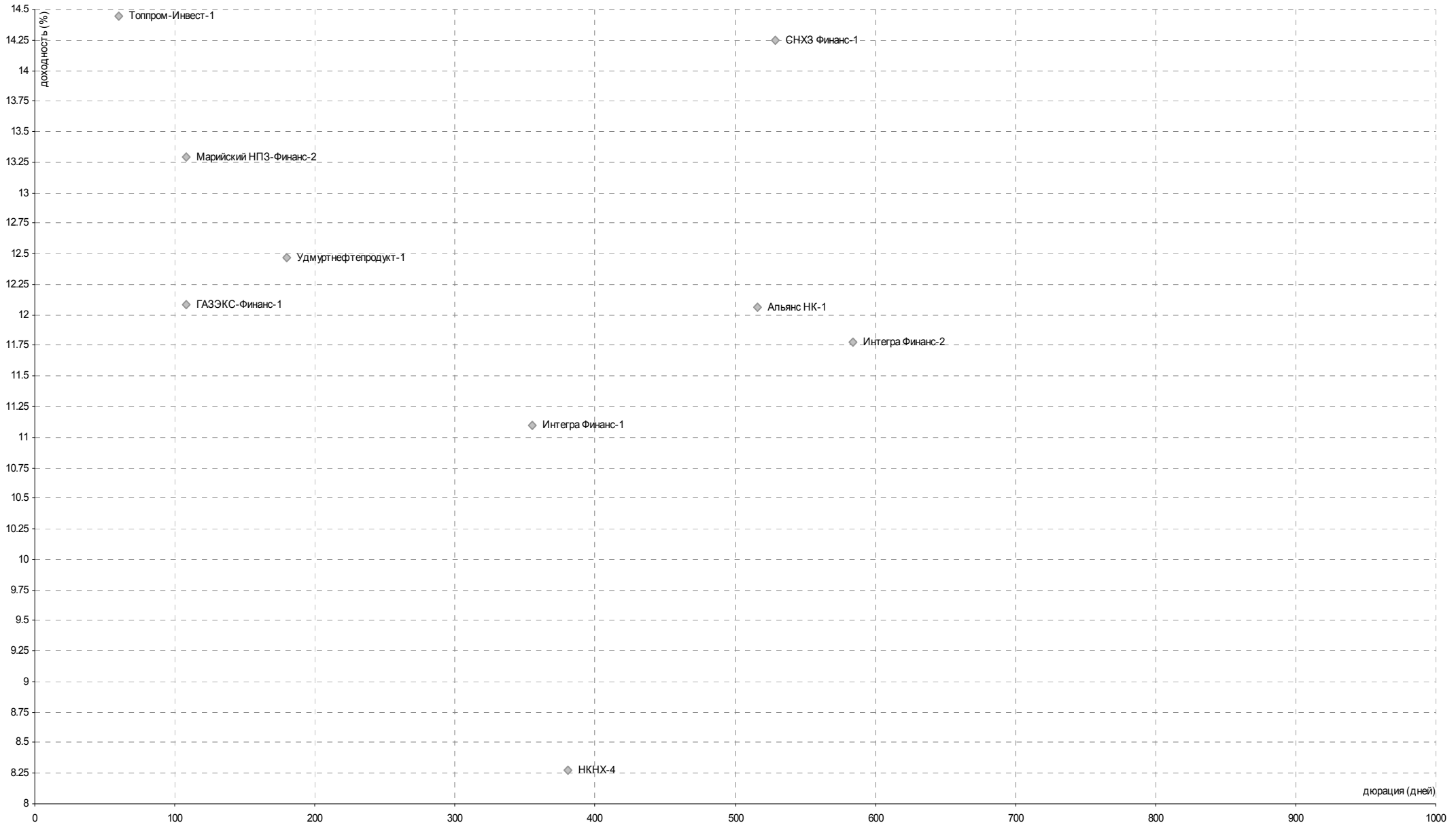






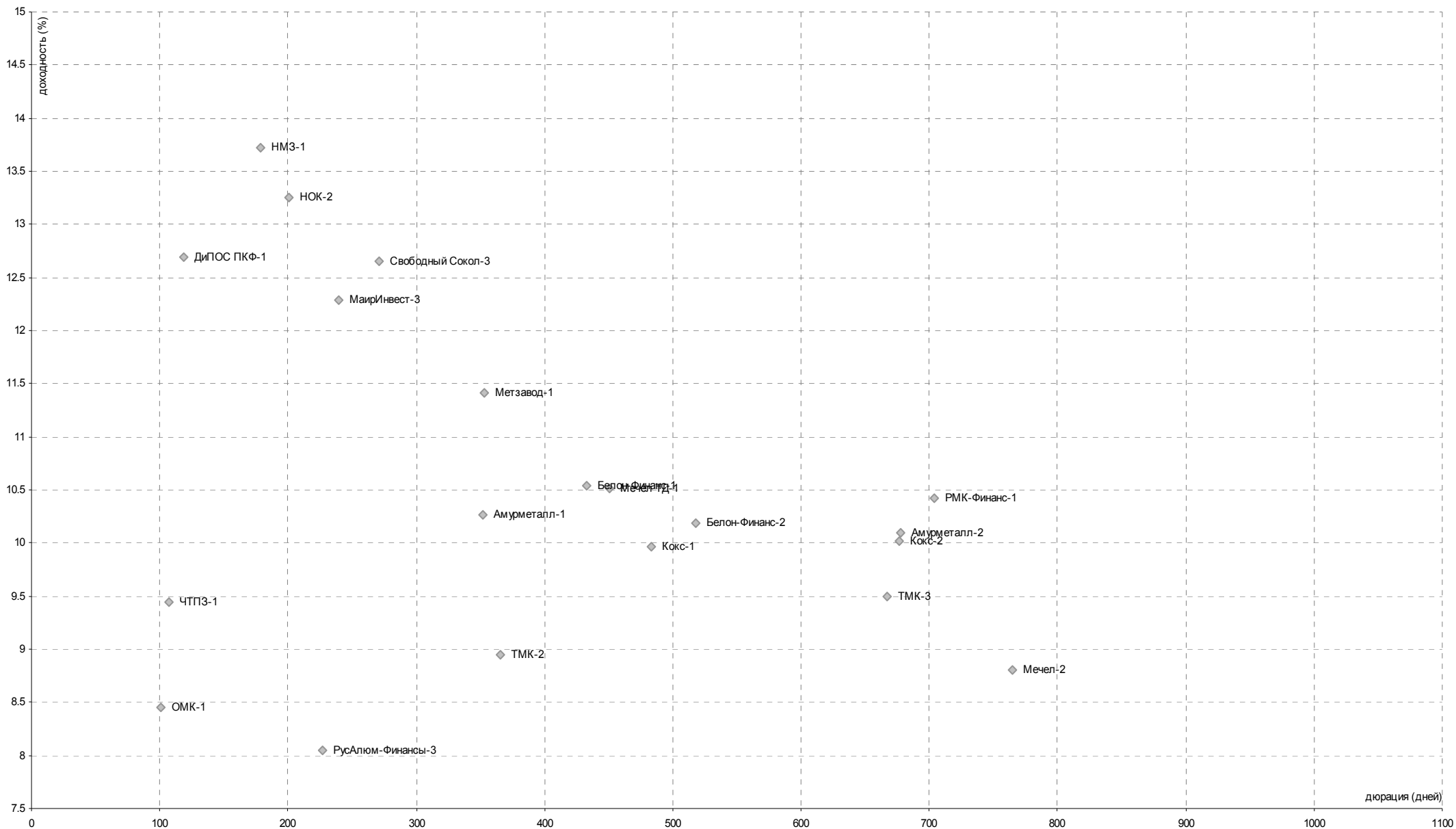
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



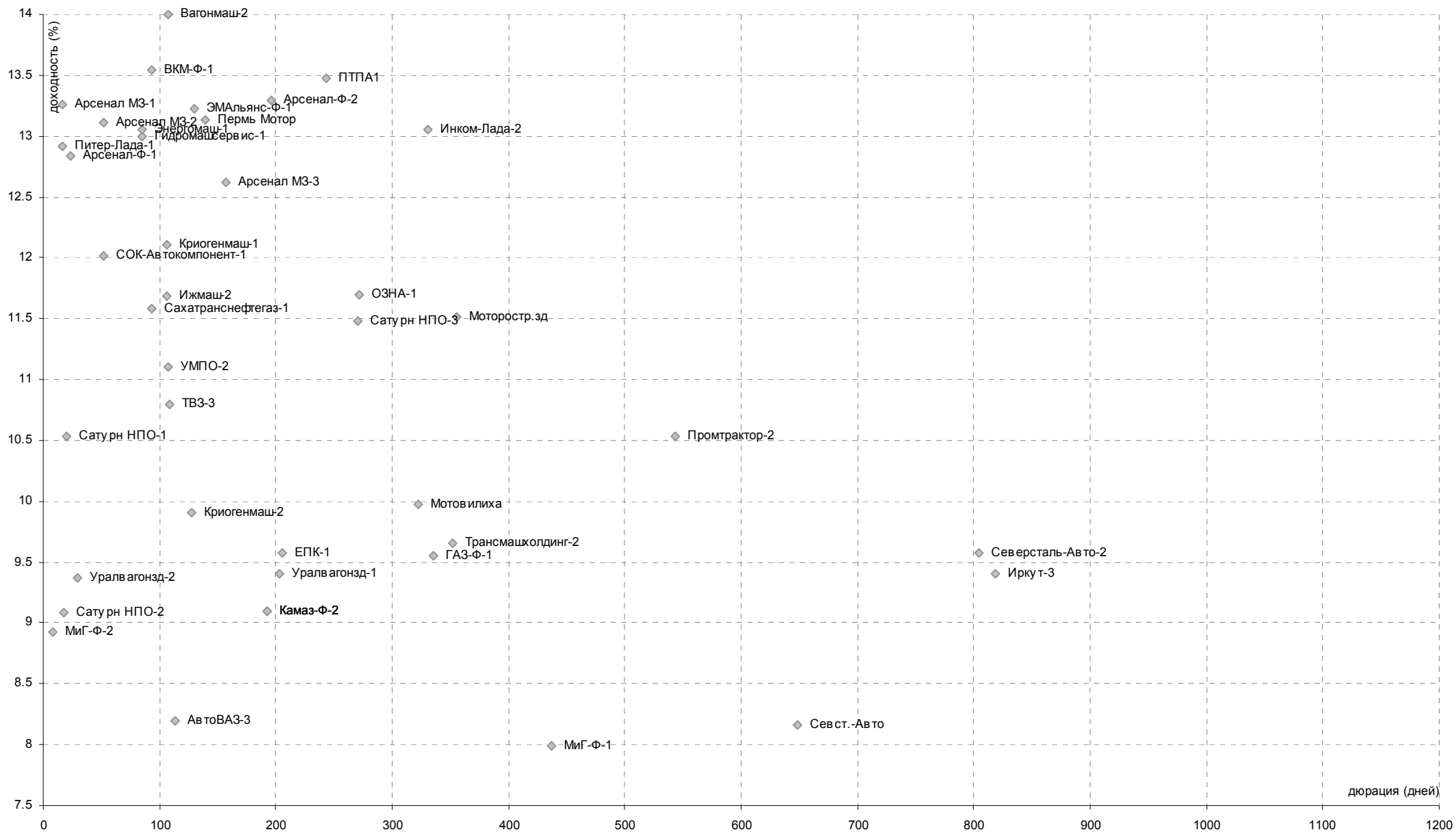
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



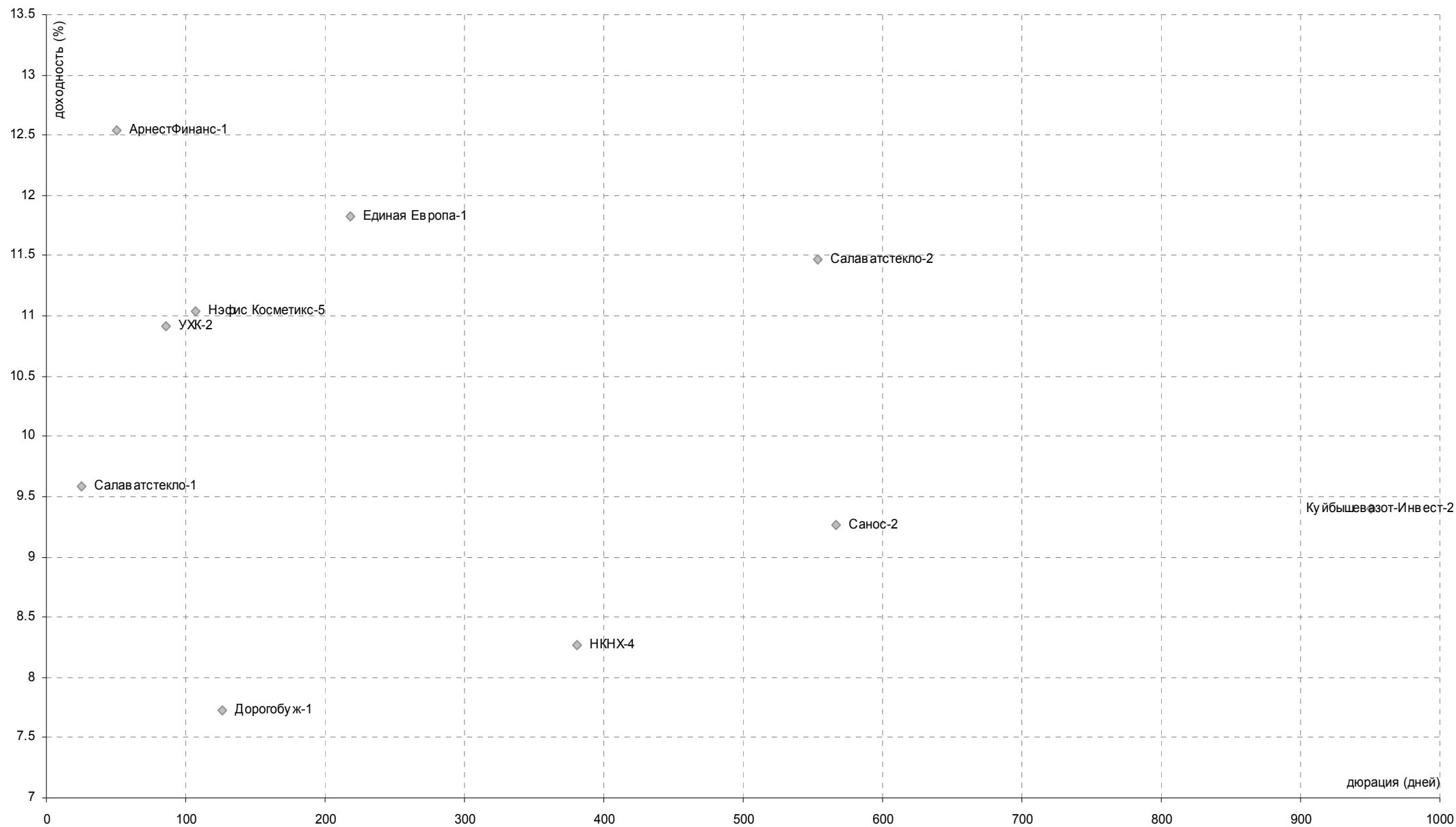
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



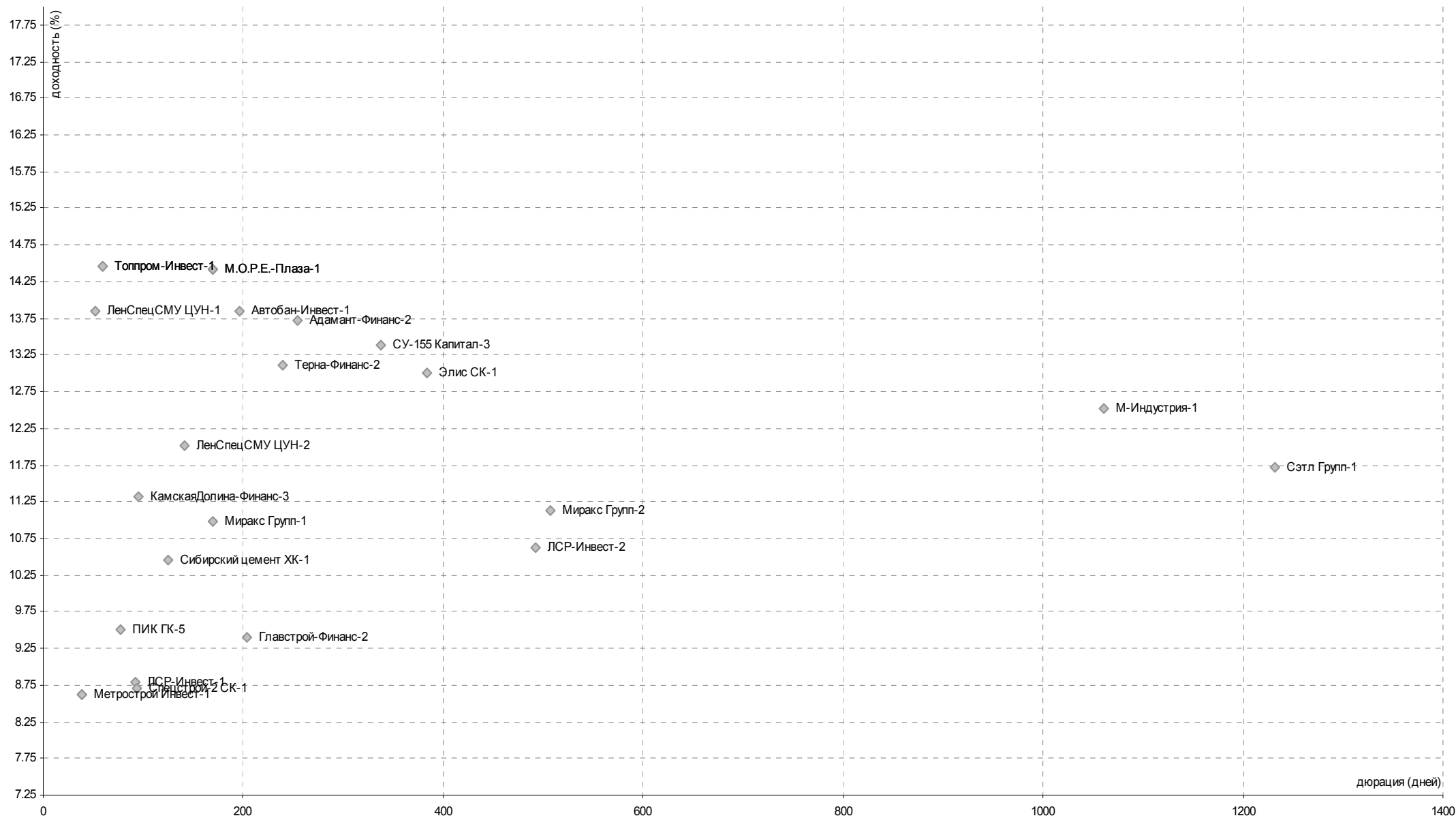
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



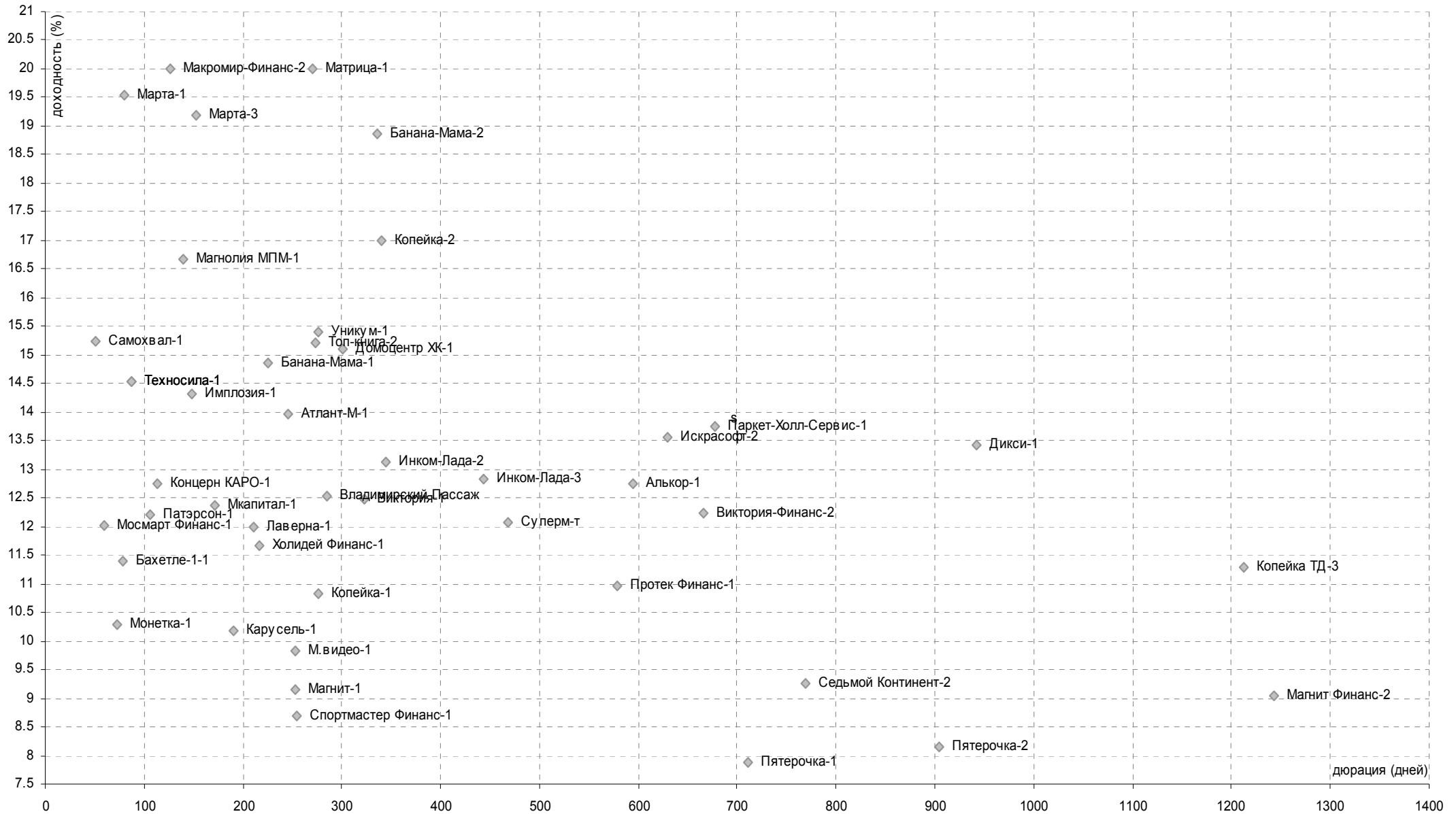
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



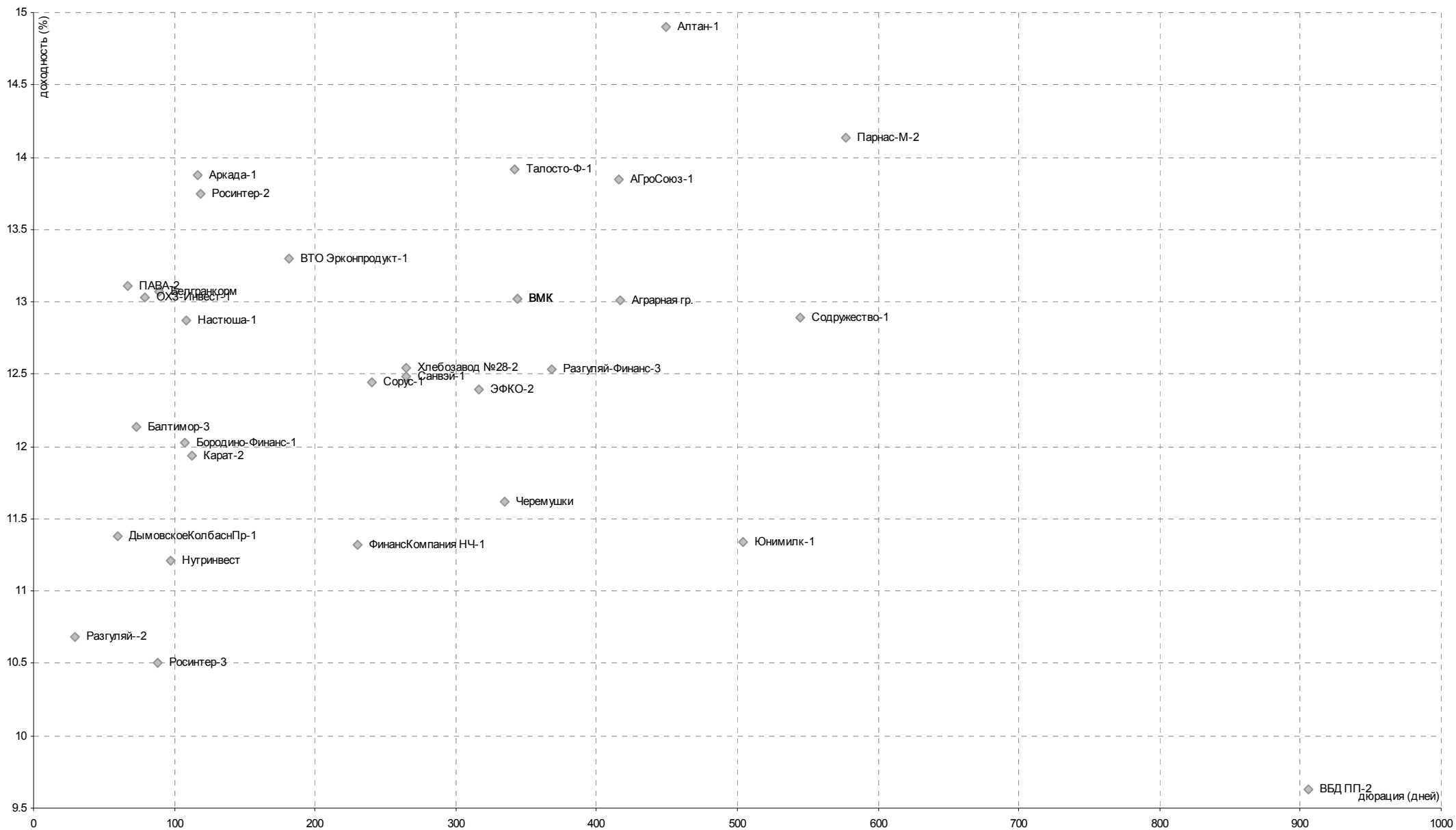
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



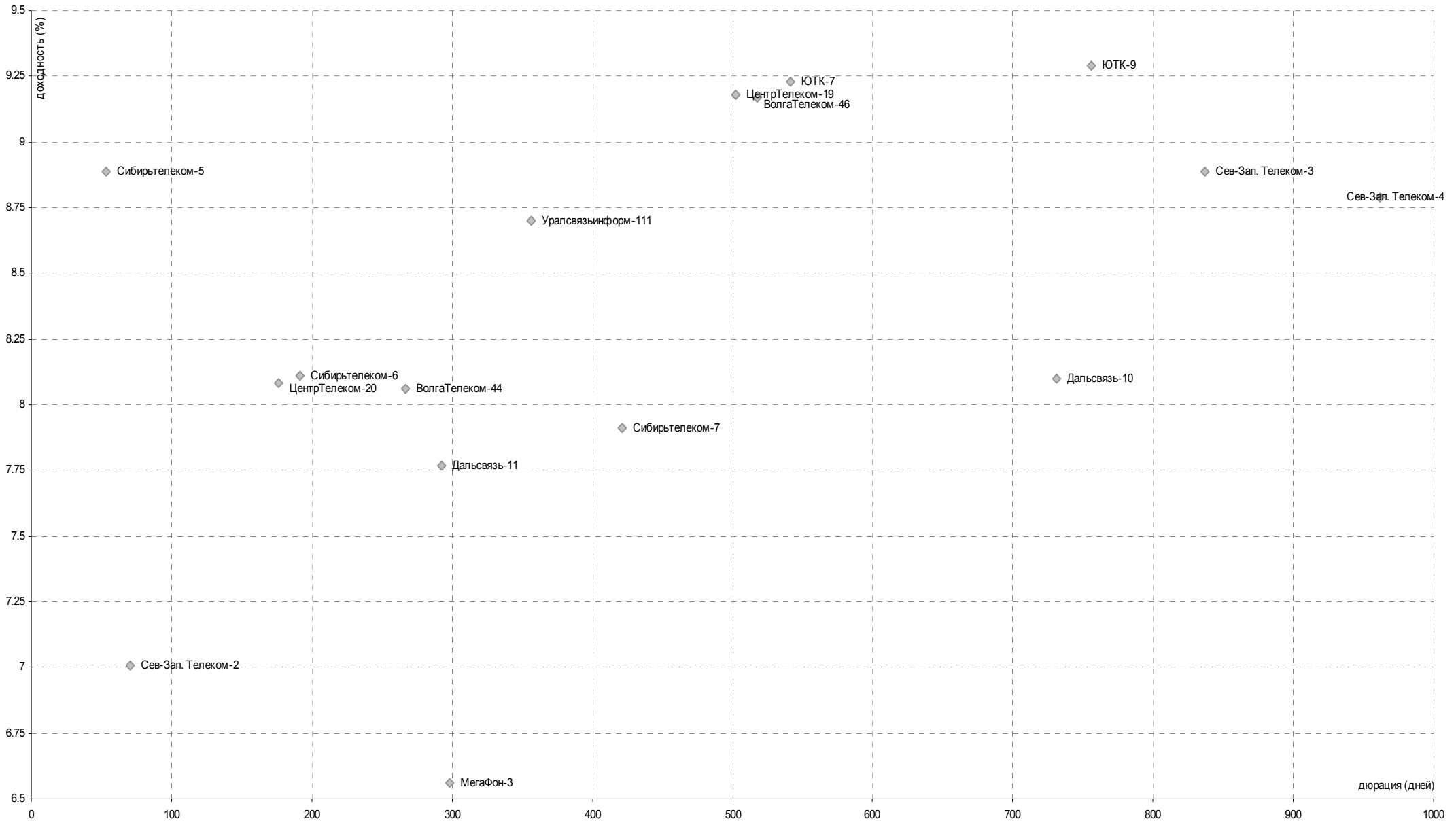
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



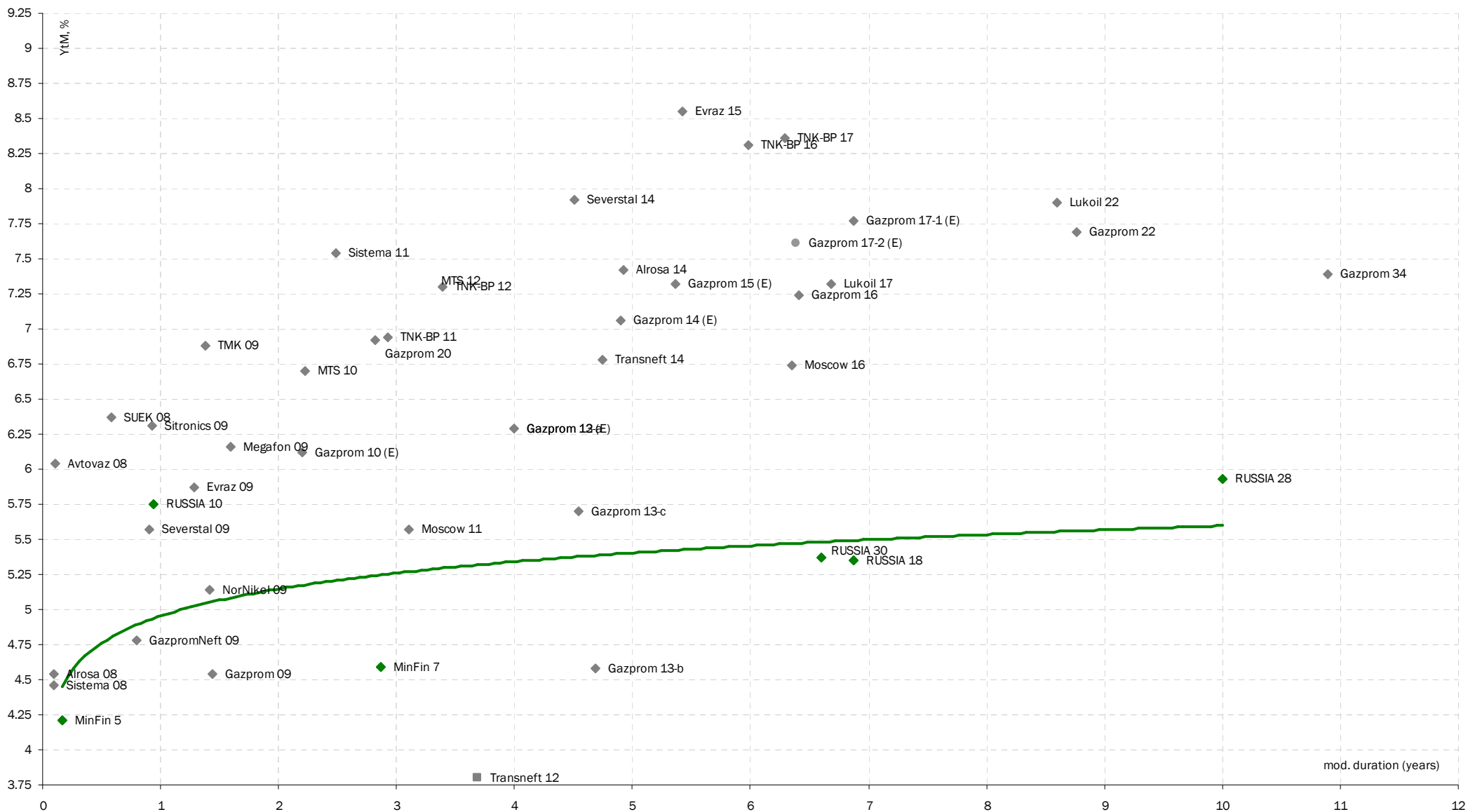
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



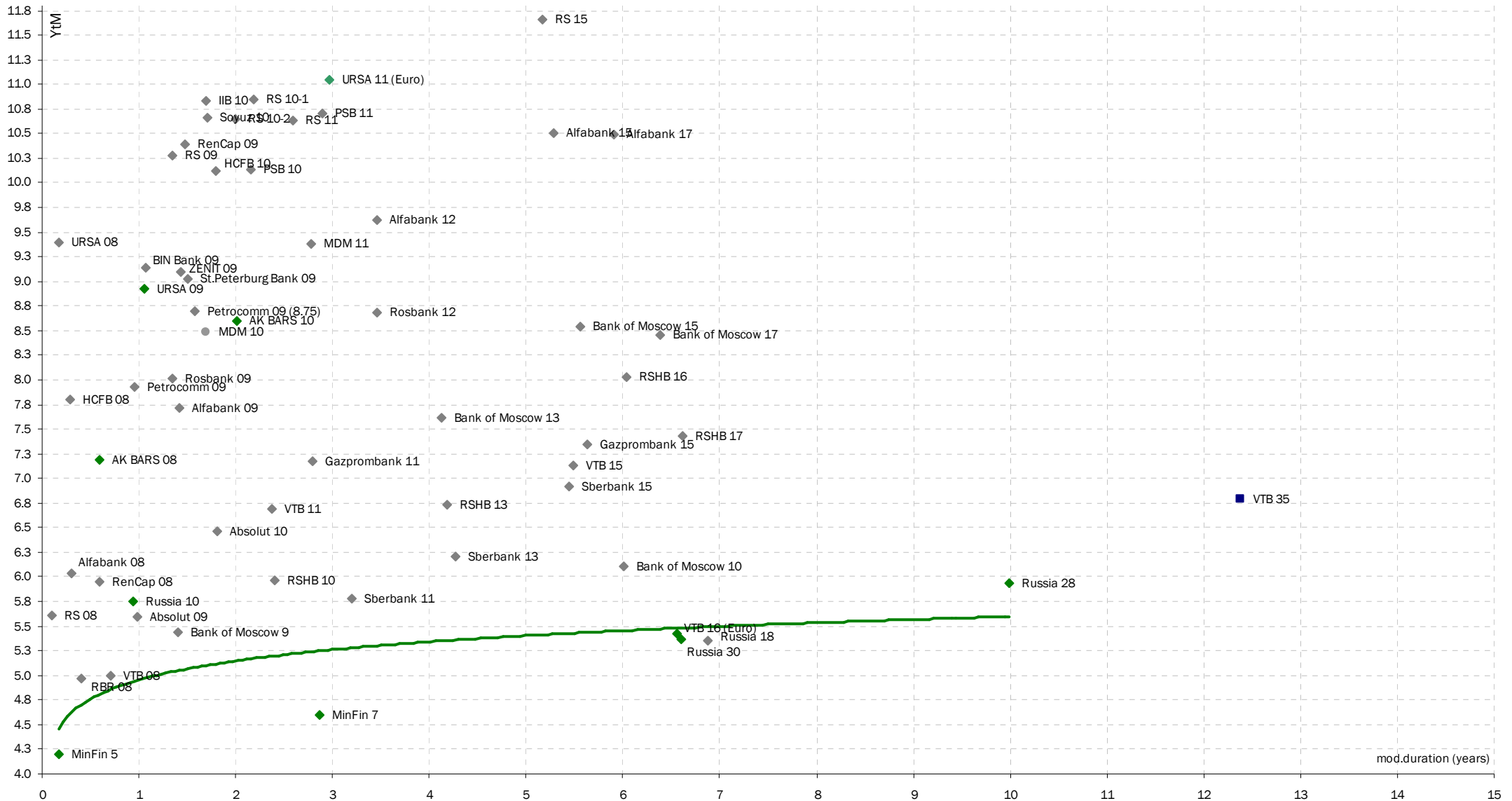
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.94	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.754	5.781	5.896	6.406	104.745	104.995	0.000	0.011	0.103	0.857
RUSSIA 18	3 467	6.88	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.349	5.345	5.309	5.567	144.495	144.745	0.000	-0.068	-0.477	0.996
RUSSIA 28	2 500	10.00	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.935	5.941	5.852	5.839	179.730	179.980	0.000	0.041	-0.950	-1.271
RUSSIA 30	2031(2020)	6.61	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.373	5.356	5.431	5.528	114.712	114.812	0.000	-0.135	0.293	0.783
MinFin 5	2 837	0.17	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.206	4.189	4.192	5.637	99.783	99.809	0.000	0.022	0.105	0.878
MinFin 7	1 750	2.87	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.591	4.560	4.762	5.466	95.398	95.648	0.000	-0.065	0.636	3.042
AFK Sistema 08	350	0.09	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	4.456	4.066	5.497	7.299	100.481	100.494	0.000	-0.135	-0.285	-0.413
AFK Sistema 11	350	2.49	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.538	7.542	7.718	7.636	103.383	103.633	0.000	-0.009	0.369	0.019
Airosa 08	500	0.09	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	4.541	4.234	4.229	7.209	100.505	100.528	0.000	-0.109	-0.362	0.185
Airosa 14	500	4.93	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.425	7.307	7.256	7.282	107.505	107.755	-0.404	-0.617	-0.935	-0.948
Avtovaz 08	250	0.11	20.04.2008	8.500	-	-	-	6.043	6.486	7.120	9.254	100.236	100.264	0.000	0.023	0.018	0.526
Evrax 09	300	1.28	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.874	5.827	6.090	7.141	106.551	106.676	-0.131	-0.146	-0.081	0.868
Evrax 15	750	5.42	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.549	8.468	8.466	8.241	98.328	98.578	-0.344	-0.446	-0.450	-1.740
Gazprom 09	700	1.44	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.538	4.557	4.849	5.634	109.123	109.498	0.000	-0.054	0.072	0.666
Gazprom 10 (E)	1 000	2.20	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.125	6.088	6.076	6.149	103.776	103.826	0.000	-0.108	-0.224	-0.276
Gazprom 12 (E)	1 000	4.04	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.674	6.672	6.575	6.47	91.617	91.8672	0.000	0.019	-0.285	-0.507
Gazprom 13-a	1 750	4.00	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.293	6.293	6.016	6.461	114.019	114.2689	0.000	0.003	-1.312	0.208
Gazprom 13-b	1222(932)	4.69	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.583	4.556	4.534	5.081	99.630	99.63	-0.115	-0.123	-0.228	2.418
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.54	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.695	5.627	5.627	5.856	99.671	99.9213	-0.363	-0.315	-0.435	0.770
Gazprom 14 (E)	780	4.90	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.056	7.037	6.871	6.792	90.413	90.6626	0.000	-0.072	-0.811	-0.985
Gazprom 15 (E)	1 000	5.36	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.322	7.245	6.959	6.736	92.068	92.5675	0.000	-0.419	-2.008	-3.220
Gazprom 16	1 350	6.41	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.244	7.129	6.592	6.755	93.419	93.6689	-0.403	-0.743	-4.354	-3.190
Gazprom 17-1 (E)	500	6.87	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.767	7.662	7.465	7.062	84.561	84.8114	0.000	-0.724	-2.065	-4.914
Gazprom 17-2 (E)	500	6.39	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.614	7.493	7.296	7.014	84.232	84.7322	0.000	-0.799	-2.061	-3.856
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.922	6.871	6.803	6.945	102.225	102.3501	-0.492	-0.412	-0.970	0.154
Gazprom 22	1 300	8.77	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.694	7.541	7.098	6.928	89.964	90.2138	-0.542	-1.352	-5.389	-6.981
Gazprom 34	1200	10.90	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.390	7.267	6.935	6.607	114.185	114.4345	-0.694	-1.392	-5.323	-9.492
Gazpromneft 09	500	0.80	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.781	4.751	5.192	6.09	104.838	105.0494	0.000	-0.116	-0.092	0.055
Lukoil 17	500	6.68	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.318	7.259	7.029	7.037	93.609	94.1088	0.000	-0.396	-1.956	-1.859
Lukoil 22	500	8.60	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.900	7.875	7.598	7.313	89.465	89.9654	0.000	-0.213	-2.664	-5.284
Megafon 09	375	1.59	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.159	6.072	6.633	7.229	102.978	103.103	-0.153	-0.172	0.659	1.535
Mirax Group 11	180	2.46	20.03.2011	9.450	-	-	-	9.887	10.148	10.282	10.834	98.881	99.115	0.124	0.696	1.081	2.676
Moscow 11	374	5.57	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.572	5.502	5.580	5.818	102.741	102.9907	2.741	2.510	2.712	3.379
Moscow 16	407	6.74	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.740	6.655	6.564	6.372	89.283	89.5326	-10.717	-11.265	-11.826	-13.021
MTS 10	400	2.23	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.705	6.584	6.728	7.068	103.892	104.142	-0.223	-0.306	-0.054	0.590
MTS 12	400	3.27	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.339	7.209	7.192	7.119	102.178	102.428	-0.262	-0.443	-0.547	-0.885
Norilsk Nickel 09	500	1.42	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.142	5.002	5.433	5.838	102.905	103.130	-0.139	-0.239	0.300	0.743
Severstal 09	325	0.91	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.571	5.572	5.83	7.042	102.774	103.007	0.000	-0.047	0.020	0.993
Severstal 14	375	4.51	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.916	7.948	7.799	7.869	106.341	106.591	0.000	0.138	-0.612	-0.402
Sitronics 09	200	0.93	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	0.000
SUEK 08	175	0.58	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.369	6.225	6.375	7.893	101.325	101.450	0.000	-0.122	-0.167	0.673
TMK 09	300	1.39	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.877	6.819	6.863	7.452	102.331	102.456	-0.136	-0.110	-0.133	0.615
TNK-BP 11	500	2.92	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.941	6.838	6.784	7.151	99.795	100.045	-0.276	-0.305	-0.475	0.664
TNK-BP 12	500	3.39	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.301	7.153	7.09	7.224	95.966	96.2158	-0.272	-0.501	-0.670	-0.055
TNK-BP 16	1000	5.98	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.312	8.157	7.838	7.777	95.165	95.4154	-0.373	-0.936	-2.912	-3.272
TNK-BP 17	800	6.30	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.365	8.284	8.284	8.284	89.131	89.3806	-0.400	-0.509	-2.960	-3.715
Transneft 12	500	3.69	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.982	5.985	5.986	6.051	100.443	100.6926	0.000	0.011	0.009	0.241
Transneft 14	1300	4.75	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.782	6.723	6.539	6.431	94.607	94.8567	0.000	-0.281	-1.160	-1.622

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (продолжение)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
Absolut Bank 09	200	0.98	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.59	5.57	6.24	7.01	103.21	103.34	-0.018	-0.070	0.464	1.19
Absolut Bank 10	175	1.81	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.46	6.44	6.92	7.58	105.02	105.51	0.000	-0.077	0.699	0.699
AK BARS Bank 08	175	0.59	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.19	6.95	7.61	9.29	100.47	100.56	-0.008	-0.161	0.222	1.525
AK BARS Bank 10	250	2.02	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.59	8.41	8.47	9.20	99.28	99.53	-0.211	-0.364	-0.232	1.400
Alfabank 08	250	0.30	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.04	6.12	6.93	9.00	100.48	100.55	-0.032	-0.009	0.190	1.123
Alfabank 09	400	1.42	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.72	7.66	8.08	10.05	100.22	100.58	-0.134	-0.087	0.550	3.761
Alfabank 12	500	3.45	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.62	9.58	9.64	10.09	95.08	95.33	-0.275	-0.133	0.152	1.922
Alfabank 15	225	5.28	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.51	10.48	10.55	10.46	96.21	96.46	0.000	-0.527	-0.326	0.715
Alfabank 17	300	5.91	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.48	10.41	10.43	10.58	93.25	93.50	0.000	0.015	0.470	0.167
Bank of Moscow 09	250	1.40	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.43	5.39	5.69	6.56	103.74	103.96	-0.139	-0.110	0.207	1.321
Bank of Moscow 10	300	6.01	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.10	6.01	6.33	7.18	103.11	103.36	-0.230	-0.249	0.479	2.521
Bank of Moscow 13	500	4.13	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.62	7.52	7.56	7.88	98.80	99.05	-0.333	-0.408	-0.223	1.184
Bank of Moscow 15	300	5.56	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.54	8.50	8.49	8.73	98.86	99.11	0.000	-0.245	-0.221	1.277
Bank of Moscow 17	400	6.38	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.46	8.42	8.42	8.66	93.69	93.94	0.000	-0.282	-0.167	1.571
Bank Soyuz 10	125	1.71	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.66	10.71	11.79	11.66	97.80	98.05	0.000	0.093	2.057	2.127
BIN Bank 09	100	1.07	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.14	9.20	9.35	10.56	100.37	100.53	-0.012	0.062	0.222	1.753
Gazprombank 11	300	2.79	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.17	7.14	7.11	7.27	102.26	102.51	-0.267	-0.101	-0.267	0.143
Gazprombank 15	1 000	5.64	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.34	7.26	7.11	7.53	95.20	95.45	0.000	-0.473	-1.331	1.242
HCFB 08	275	0.29	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.80	6.87	7.46	12.28	100.20	100.20	-0.030	-0.307	-0.205	2.045
HCFB 10	200	1.80	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.12	9.75	10.28	12.20	98.85	98.85	-0.168	-0.680	0.368	4.248
IIB 09	100	1.24	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	12.70	10.15	95.81	96.00	0.000	0.000	0.000	-3.216
IIB 10-1	150	1.80	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.83	11.03	13.13	12.50	97.74	97.99	-0.154	0.360	4.026	3.362
MDM Bank 10	425	1.69	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.48	8.09	8.04	9.52	98.77	99.02	-0.155	-0.670	-0.745	2.089
MDM Bank 11	200	2.78	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.38	9.29	9.36	9.93	101.03	101.53	0.000	-0.263	-0.091	1.567
Nomos bank 09	150	1.06	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.26	9.11	9.65	9.95	98.89	99.15	0.000	-0.158	0.526	1.091
Nomos bank 10	200	1.70	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.42	9.49	9.96	10.77	97.90	98.15	0.000	0.139	1.028	2.767
Nomos bank 16	125	5.25	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.18	12.15	12.07	11.55	90.89	91.14	0.000	-0.154	-0.451	-3.230
Petrocommerce 09	225	0.95	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.93	7.82	8.69	9.63	100.06	100.31	0.000	-0.107	0.803	2.002
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.58	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.69	8.47	9.26	9.95	100.07	100.31	-0.148	-0.366	0.940	2.202
Promsyzbank 10	200	2.15	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.13	9.84	10.33	11.24	96.94	97.19	0.000	-0.636	0.545	2.887
Promsyzbank 11	225	2.89	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.71	10.51	10.45	11.32	94.26	94.51	-0.276	-0.551	-0.664	2.230
Promsyzbank 12	200	3.20	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.96	12.56	12.31	12.17	89.42	89.67	-0.302	-1.305	-2.047	-2.288
RBR 08	170	0.41	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	4.97	5.12	5.73	6.73	100.60	100.66	-1.210	-1.167	-0.979	-0.471
Renaissance 08	100	0.60	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.95	6.14	6.50	6.41	101.23	101.23	-0.636	-0.636	-0.636	-0.636
Renaissance 09	250	1.48	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.39	10.26	10.60	11.09	97.52	97.89	3.543	3.511	4.119	5.127
Rosbank 09	300	1.35	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	8.02	7.90	8.55	8.94	102.47	102.59	-5.217	-5.217	-5.217	-5.217
Rosbank 12	130	3.46	01.07.2012	9	-	-	-	8.68	8.72	9.88	9.38	105.12	105.57	-2.590	-2.472	1.552	-0.134

**КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)**

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody`s	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RSHB 10	350	2.41	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.96	5.85	5.93	6.31	102.24	102.49	2.513	2.444	2.590	3.438
RSHB 13	700	4.19	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.73	6.62	6.49	6.59	101.92	102.17	-0.027	-0.136	-0.737	-0.375
RSHB 16	500	6.03	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.02	7.95	7.90	7.95	98.14	98.39	3.712	3.302	3.035	3.512
RSHB 17	1 250	6.62	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.43	7.33	7.15	7.04	92.55	92.80	0.364	0.112	-0.976	-1.640
Rus Standart 08	300	0.11	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	5.60	5.94	7.95	9.55	100.25	100.26	-2.149	-2.145	-1.894	-1.374
Rus Standart 09	400	1.34	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.27	10.25	10.20	10.98	95.31	95.56	-2.986	-2.968	-2.858	-1.176
Rus Standart 10-1	500	2.18	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.84	0.11	10.25	12.00	92.68	92.93	7.359	6.951	6.487	10.707
Rus Standart 10-2	400	1.99	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.65	10.45	10.23	12.21	95.67	95.92	-0.561	-0.757	-1.128	3.392
Rus Standart 11	350	2.59	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.63	10.52	10.23	12.26	94.73	94.98	-2.468	-2.507	-3.219	2.728
Rus Standart 15	200	5.16	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.66	11.58	11.61	11.99	90.06	90.31	5.862	5.475	5.725	7.858
Rus Standart 16	200	5.38	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.06	12.05	11.94	12.30	91.54	91.79	3.367	3.337	2.856	4.954
Sberbank 11	750	3.20	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.78	5.75	5.67	6.25	100.47	100.72	-11.903	-11.697	-11.990	-9.805
Sberbank 13	500	4.26	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.21	6.15	6.13	6.47	101.18	101.43	-10.912	-10.791	-10.902	-9.298
Sberbank 15	1 000	5.45	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.92	6.93	6.94	7.12	100.64	100.89	-0.171	-0.080	-0.014	1.129
St Peterburg Bank 09	125	1.51	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.03	9.01	9.68	10.88	100.71	100.94	0.466	0.430	1.484	3.513
URSA Bank 08	175	0.18	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.40	8.21	9.50	10.21	100.01	100.06	0.627	0.384	0.629	0.855
URSA Bank 09	351	1.06	12.05.2009	9	B1e	-	B	8.92	8.53	9.19	11.37	100.06	100.23	0.640	0.213	0.946	3.694
URSA Bank 11 (\$)	130	2.89	30.12.2011	12	B2	-	-	12.96	13.11	12.81	13.52	97.13	97.38	2.878	3.318	2.468	4.645
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.97	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.05	10.86	10.74	12.23	91.94	92.44	8.121	7.618	7.355	11.773
VTB 08	550	0.72	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.99	4.80	4.91	6.57	101.34	101.45	-4.346	-4.521	-4.566	-3.247
VTB 11	450	2.37	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.70	6.55	6.51	6.63	102.51	102.76	-11.824	-12.026	-12.225	-11.915
VTB 15	750	5.48	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.13	7.13	7.07	7.17	101.05	101.30	0.293	0.271	0.010	0.681
VTB 16 (Euro)	500	6.56	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.43	5.39	5.31	5.29	92.56	93.01	9.710	9.475	9.046	9.041
VTB 35	1 000	12.38	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.79	6.76	6.52	6.50	93.30	93.55	7.345	7.322	4.488	4.156
ZENIT Bank 09	200	1.44	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.10	9.06	9.33	9.68	99.46	99.71	-7.463	-7.524	-7.054	-6.352

**AK BARC Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Начальник управления продаж  
т. +7 (843) 519-38-32  
mai@akbars.ru

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ**

**Андрей Новиков**  
Операции на рынке акций  
доб. 178; anovikov@akbars.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ  
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ**

**Алексей Бабичев**  
Начальник департамента  
Операции с евробондами  
доб. 129; ababichev@akbars.ru

**Павел Деменков**  
Начальник отдела собственных операций  
Операции с рублевыми облигациями  
доб. 130; pdemenkov@akbars.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ  
КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС**

**Вениамин Сафатинов**  
Начальник отдела  
продаж и интернет-торговли  
доб. 116; vsafatinov@akbars.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

**Полина Лазич**  
Макроэкономика, банки  
доб. 155; plazich@akbars.ru

**ДИЗАЙН**

**Виктор Попов**  
Дизайнер-верстальщик  
доб. 184; vpopov@akbars.ru

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ**

**Станислав Шумилов**  
доб. 196, SShumilov@akbars.ru

**Василий Кузьмин**  
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

**Елена Шишова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
esel@akbars.ru

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96**

**Никита Фраш**  
Операции на рынке акций 3-го эшелона  
доб. 204; nfrash@akbars.ru

**Захар Плахотный**  
Начальник отдела продаж  
доб. 164; zplakhotnyi@akbars.ru

**Наталья Кондратьева**  
Зам. начальника отдела  
доб. 165; nkondrateva@akbars.ru

**Максим Барышников**  
Старший трейдер по внутреннему долгу  
доб. 225; mbaryshnikov@akbars.ru

**Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22**

**Яна Трофимова**  
Зам. начальника  
отдела клиентского обслуживания  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**Владимир Рожанковский**  
Стратегия, машиностроение,  
металлургия, энергетика  
доб. 117; vrozhankovsky@akbars.ru

**Елена Юшкова**  
Электроэнергетика  
доб. 217; eyushkova@akbars.ru

**Анна Васильева**  
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

**Руслан Башаров**  
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК BARC Финанс».

**Наталья Розанова**  
Ведущий специалист  
отдела клиентского обслуживания  
доб. 234; nrozanova@akbars.ru

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макроэкономика  
доб. 221; evasileva@akbars.ru

**Георгий Засеев**  
Долговые инструменты,  
доб. 211; gzaseev@akbars.ru

**Алексей Плотников**  
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru